

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényekénél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkori hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatláb-kockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximálisan 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyonkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részéből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai részvény- és kötvénypiacok az elmúlt időszakban vegyesen teljesítettek, főként a makrogazdasági adatok és egyéb hírek befolyásolták őket. Bár a növekedési ütem nem volt erős, a kötvényhozamok csökkentek, jelezve, hogy a befektetők biztonságosabb eszközök felé fordultak. A lakossági fogyasztásban és a munkaerőpiacon néhány aggasztó jel mutatkozott, de az általános növekedés még nem omlott össze. A dollár erős maradt, mivel a Fed-nek még mozgástere van kamatot csökkenteni, de egyelőre nem hajtották végre. Az amerikai technológiai szektor hírei pozitív hatást gyakoroltak a határidős indexekre, különösen a Mesterséges Intelligencia és technológiai fejlesztések terén tett bejelentések révén.

A magyar piacok főbb eseményei közé tartozott az MNB júniusi kamatlétszámának csökkentése, amely során egyes elemzők az utolsó kamatlétszámot várták egy ideig. A kamatlétszám a vártak megfelelő 25 bázispont csökkentést jelentett, aminek hatására a Forint átmenetileg erősödni tudott, azonban a hónap folyamán volatilis maradt az árfolyama. Annak ellenére, hogy az üzleti bizalom továbbra sem erős, a BUX index jól teljesített, és a fogyasztói bizalom enyhe javulása volt megfigyelhető, ami optimizmusra ad okot a kiskereskedelemben. A forint árfolyama nyomás alatt állt, részben a francia politikai események hatására, részben a hazai inflációs problémák miatt. A kötvénypiacokon stabil kereslet mutatkozott az államkötvények iránt, mivel a befektetők forintban reálhozamot tudnak elérni rajtuk.

A hónap során eladási lehetőségeket kerestünk a kockázatos eszközök piacán. Véleményünk szerint sok kockázat halmozódott fel, ami egy korrekcióhoz vezethet a piacokon. A makro környezet enyhén romlani kezdett, a piaci várakozások meglehetősen optimisták, a szabad készpénz állomány alacsony, a piac mélysége és koncentrációja pedig erősen kedvezőtlen. Ehhez társult Európában a francia EU parlamenti választások utáni bizonytalanság. Eladási pozíciókat a német DAX indexben és a csúcsközelben lévő lengyel WIG20 indexben vettünk fel. Ugyanakkor óvatosság indokolt, hiszen egy begyorsuló emelkedés nem zárható ki a realitások visszatesztelése előtt.

Ami a hazai kötvényeket illeti, a gyenge forint miatt kicsit óvatosabbakká váltunk. Elképzelhetőnek tartjuk, hogy az MNB 7%-on megáll a kamatlétszámokkal, ami miatt egy korrekció indokolt lenne a hazai rövid hozamokban. Ezzel szemben – elsősorban technikai hatásoknak köszönhetően – a hazai rövid hozamok jelentős mértékben estek június során: a DKJ hozamok 6,3-6,4% környékére estek. Az alap tőkemozgásai és a fenti várakozásaink alapján ez enyhén negatívan érintette az alapot, ami a relatív teljesítményt illeti, abszolút számokban azonban jó hónapot tudhatunk magunk mögött.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	8 577 494 370 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	6 313 502 943 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,198923 HUF

FORGALMAZÓK

VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	62,18 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,81 %
Betét	21,59 %
Számlapénz	2,08 %
Követelés	0,38 %
Kötelezettség	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	4,08 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,07 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2025B (Államadósság Kezelő Központ)

2024C (Államadósság Kezelő Központ)

KOCKÁZATI SZINT

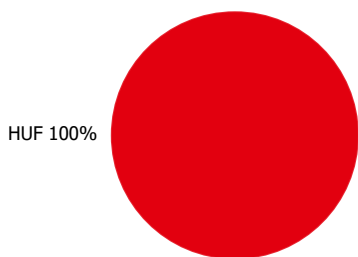
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

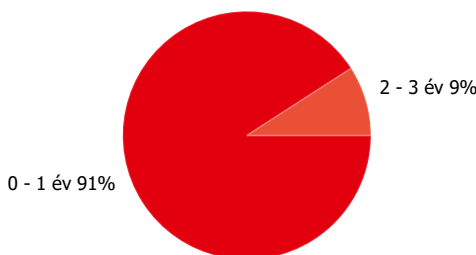
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
YTD	3,68 %	3,85 %
indulástól	12,94 %	13,05 %
1 hónap	0,65 %	0,77 %
3 hónap	1,87 %	1,99 %

Devizánkénti megoszlás

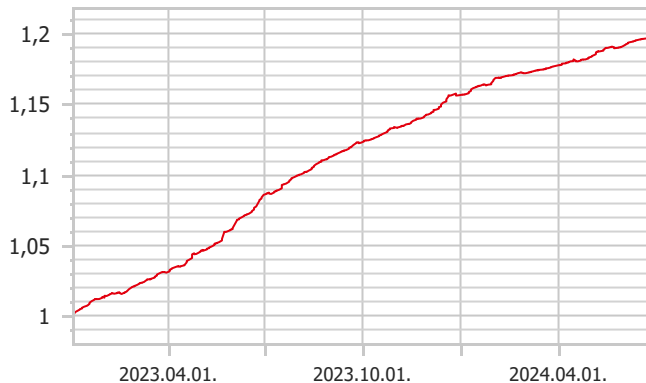


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2024.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	0,90 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása- egy év alapján	1,13 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 3 év alapján	1,13 %
Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 5 év alapján	1,13 %
WAM (átlagos lejárat)	0,53 év
WAL (átlagos élettartam)	0,54 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat	
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2025.06.24.	27,74 %
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2024.10.24.	27,58 %
HUF Betét	Betét	Raiffeisen Hun	2024.07.04.	18,68 %
MNB240704	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Zrt.	2024.07.04.	9,20 %
2026H	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ	2026.10.21.	6,88 %
MAEXIM 10 11/27/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.11.27.	3,98 %
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2024.07.04.	2,92 %
DAX INDEX FUTURE Sep24 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.09.20.	2,12 %
WIG20 INDEX FUT Sep24 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2024.09.20.	1,96 %
MAEXIM 11 10/02/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.10.02.	0,63 %

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajta, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információs célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetési döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az VIG Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. VIG Befektetési Alapkezelő Magyarország Zrt. | 1091 Budapest, Üllői út 1. | +36 1 477 4814 | alapkezel@am.vig | www.vigam.hu